

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
NEL TRIMESTRE DAL 1 OTTOBRE AL 31 DICEMBRE 2007**



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
 Periodo dal 1 ottobre al 31 dicembre 2007

<i>(migliaia di euro)</i>	Note	2007		2006	
		1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic
Ricavi	1	21.266	70.246	17.171	63.223
Altri proventi		-	9	62	75
Totale		21.266	70.255	17.233	63.298
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(52)	12	2	(1)
Consumi di materie prime	2	(1.163)	(2.071)	(853)	(1.864)
Servizi esterni	3	(13.994)	(47.407)	(7.335)	(42.685)
Godimento beni di terzi	4	(394)	(1.541)	(435)	(1.553)
Costi del personale	5	(4.218)	(15.237)	(3.554)	(12.512)
Ammortamenti	6	(408)	(1.126)	(187)	(813)
Costi interni capitalizzati	7	706	793	997	1.083
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		-	-	(1)	(37)
Altri costi	8	(619)	(1.936)	(322)	(1.014)
Proventi finanziari	9	496	1.260	456	1.118
Oneri finanziari	9	(533)	(969)	(490)	(1.477)
RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		1.087	2.033	5.511	3.543
Imposte sul reddito del periodo	10	(1.111)	(3.242)	(569)	(2.312)
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		(24)	(1.209)	4.942	1.231
Utile (perdita) da attività cessate		-	-	-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI		(24)	(1.209)	4.942	1.231
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		-	-	-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		(24)	(1.209)	4.942	1.231
Risultato per azione	10	(0,01)	(0,31)	1,26	0,31
Risultato per azione diluito	10	(0,01)	(0,31)	1,26	0,31

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31-12-2007

(migliaia di euro)

	31.12.2007	30.09.2007	31.12.2006
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.186	10.343	10.620
B. Attività di negoziazione	10.050	8.880	8.236
C. Liquidità (A + B)	22.236	19.223	18.856
D. Altre attività finanziarie correnti	2.651	6.598	6.814
E. Debiti bancari correnti	(265)	(68)	(31)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(30)	(29)	(29)
G. Passività finanziarie correnti (E + F)	(295)	(97)	(60)
H. Posizione finanziaria corrente netta (C+D+G)	24.592	25.724	25.610
I. Passività finanziarie non correnti	(133)	(163)	(163)
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)	(133)	(163)	(163)
M. Posizione finanziaria netta (H + L)	24.459	25.561	25.447

**NOTE DI COMMENTO
AI PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI**

CRITERI DI REDAZIONE

La Relazione trimestrale sulla gestione del Gruppo Acotel al 31 dicembre 2007 è stata redatta applicando i principi contabili internazionali *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea.

In particolare, la presente Relazione è stata predisposta secondo quanto indicato nell'Allegato 3D al Regolamento Emittenti n. 11971, emanato dalla Consob il 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

I principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Acotel relativo all'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2006, eventualmente integrati per tener conto delle fattispecie non presenti a tale data.

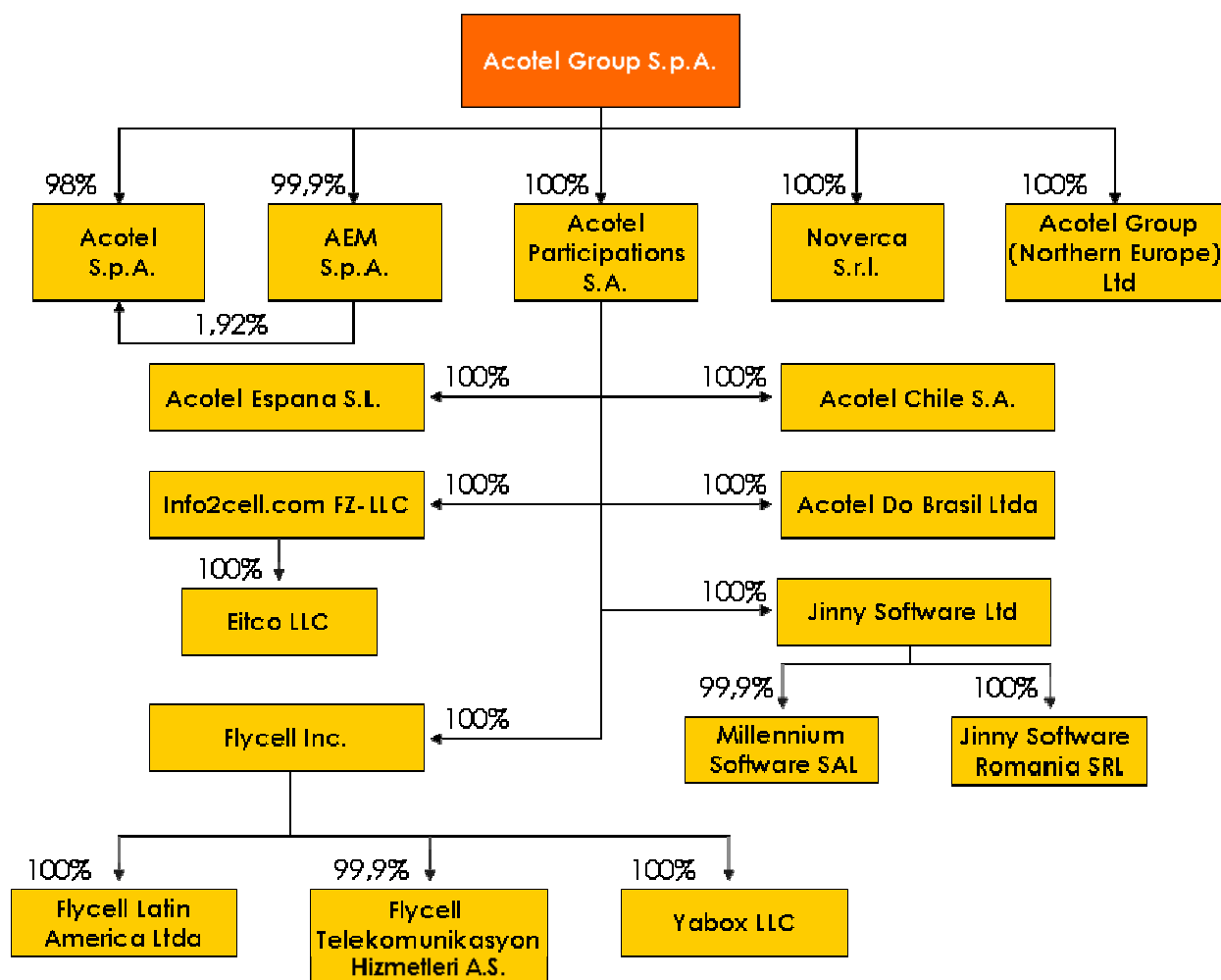
Le situazioni contabili al 31 dicembre 2007 utilizzate per il consolidamento sono state predisposte sulla base delle risultanze contabili alla stessa data, integrate dalle rettifiche necessarie per osservare il principio della competenza economica.

La redazione della presente Relazione ha richiesto l'effettuazione di assunzioni e stime che, basate principalmente sui sistemi interni di rilevazione, hanno effetto essenzialmente sui valori dei ricavi e dei costi non ancora confermati dai clienti e dai fornitori. In particolare, il fatturato generato nel mese di dicembre dalla controllata *Flycell Inc.* ed alcune voci di costo ad esso correlate includono dati preliminari e stime non ancora confermate dall'integratore *mBlox Inc.*

Assunzioni e stime sono state utilizzate anche per quantificare gli eventuali rimborsi (c.d. "*refunds*") che potrebbero essere richiesti dai clienti dei servizi *B2C*.

Si segnala, infine, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

La tabella successiva mostra la struttura del Gruppo Acotel al 31 dicembre 2007:



Di seguito sono riepilogati i principali dati delle società incluse nell'area di consolidamento e detenute, direttamente o indirettamente, da *Acotel Group S.p.A.*, società capogruppo.

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
Acotel S.p.A.	28 aprile 2000	99,9% (4)	Roma	EURO	13.000.000
AEM Advanced Electronic Microsystems S.p.A.	28 aprile 2000	99,9%	Roma	EURO	858.000
Acotel Participations S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO	1.200.000
Acotel Chile S.A.	28 aprile 2000	100% (5)	Santiago del Cile	USD	17.500
Acotel Espana S.L.	28 aprile 2000	100% (5)	Madrid	EURO	3.006
Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000 (1)	100% (5)	Rio de Janeiro	BRL	1.868.250
Jinny Software Ltd.	9 aprile 2001	100% (5)	Dublino	EURO	2.972
Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9% (6)	Beirut	LBP	30.000.000
Info2cell.com FZ-LLC	29 gennaio 2003 (3)	100% (5)	Dubai	AED	18.350.000

Emirates for Information Technology Co.	29 gennaio 2003	100% (7)	Amman	JOD	710.000
Noverca S.r.l.	10 luglio 2002 (2)	100%	Roma	EURO	2.200.000
Flycell Inc.	28 giugno 2003 (1)	100% (5)	Wilmington	USD	10.000
Acotel Group (Northern Europe) Ltd	27 maggio 2004 (1)	100%	Dublino	EURO	101.000
Flycell Telekomunikasyon Hizmetleri A.S.	2 luglio 2005 (1)	99,9% (8)	Istanbul	TRY	50.000
Flycell Latin America Conteúdo Para Telefonía Móvel LTDA	6 giugno 2006 (1)	100% (8)	Rio de Janeiro	BRL	250.000
Jinny Software Romania SRL	26 giugno 2007 (1)	100% (6)	Bucarest	RON	200
Yabox LLC	24 ottobre 2007 (1)	100% (8)	Wilmington	USD	1

- (1) La data di ingresso nel Gruppo coincide con quella di costituzione della società
(2) Precedentemente a tale data il Gruppo deteneva già il 50% del capitale della società, tra le partecipazioni in società collegate.
(3) Precedentemente a tale data il Gruppo deteneva già il 33% del capitale della società, tra le partecipazioni in società collegate.
(4) Partecipata da AEM per l'1,92%.
(5) Controllate attraverso Acotel Participations S.A.
(6) Controllata attraverso Jinny Software Ltd.
(7) Controllata attraverso Info2cell.com FZ-LLC.
(8) Controllata attraverso Flycell Inc.

Nel corso del trimestre il perimetro di consolidamento si è modificato per effetto della costituzione da parte di *Flycell Inc.* della società *Yabox LLC*.

Si segnala che nel mese di dicembre si è concluso il processo di liquidazione della società *Acotel France S.A.S.*

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 è stata confrontata con i dati corrispondenti relativi al 30 settembre 2007 e al 31 dicembre 2006.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

La situazione trimestrale consolidata include i dati della *Acotel Group S.p.A.* e delle imprese da essa controllate. Si ha il controllo su un'impresa quando la società partecipante ha il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative della partecipata.

I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del periodo sono incluse nel conto economico consolidato a partire o fino alla data da cui decorrono gli effetti dell'acquisizione o della cessione.

Gli utili e le perdite, così come i proventi e gli oneri, derivanti da operazioni tra imprese consolidate e non ancora realizzati nei confronti di terzi sono eliminati.

I conti economici delle imprese estere residenti in Paesi al di fuori dell'area euro vengono convertiti in euro utilizzando i cambi medi di periodo pubblicati dall'Ufficio Italiano Cambi.

ALTRE INFORMAZIONI

La presente Relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

I dati comparativi relativi al quarto trimestre e all'esercizio 2006 esposti nella presente Relazione corrispondono a quelli pubblicati rispettivamente il 13 febbraio 2007 a seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Acotel Group S.p.A. della "Relazione sull'andamento della gestione nel trimestre dal 1 ottobre al 31 dicembre 2006" ed il 30 aprile 2007 a seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea della Acotel Group S.p.A. del "Bilancio consolidato 2006".

NOTE DI COMMENTO AL CONTO ECONOMICO

Nota 1 - Ricavi

I ricavi per settore di attività si compongono come segue:

(migliaia di euro)	2007		2006	
	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic
SERVIZI	16.691	59.921	13.167	55.290
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	4.112	8.850	3.125	6.216
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	463	1.475	879	1.717
	21.266	70.246	17.171	63.223

SERVIZI

La linea di business “Servizi” include le attività svolte direttamente in favore del consumatore finale (B2C), di operatori telefonici e di aziende commerciali; tali attività hanno ad oggetto prevalentemente l'erogazione di servizi a valore aggiunto e contenuti agli utenti di telefonia cellulare.

Il dettaglio dei ricavi del settore “Servizi” è evidenziato nella tabella successiva:

(migliaia di euro)	4° trimestre			1 gen - 31 dic		
	2007	2006	Variazione	2007	2006	Variazione
Servizi B2C	9.593	7.973	1.620	35.429	33.976	1.453
Servizi a Network Operator	6.542	4.597	1.945	22.044	17.702	4.342
Servizi Corporate	474	131	343	1.364	1.553	(189)
Servizi Media	82	466	(384)	1.084	2.059	(975)
Totale	16.691	13.167	3.524	59.921	55.290	4.631

Nel quarto trimestre 2007 i ricavi B2C hanno fatto registrare un aumento del 20% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente mentre su base annuale l'incremento è stato superiore al 4%.

Si segnala che attraverso l'erogazione di tale tipologia di servizi nel trimestre il Gruppo ha iniziato a generare volumi di traffico significativi anche in Turchia e Brasile. Infatti, oltre che dalla controllata americana *Flycell Inc.* (circa 8 milioni di euro), i ricavi B2C sono stati prodotti dalla controllata brasiliana *Flycell Latin America* (circa 0,8 milioni di euro) e da quella turca *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* (circa 0,7 milioni di euro), entrambe direttamente partecipate da *Flycell Inc.*.

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator*, pari a 6.542 migliaia di euro, si sono incrementati del 42% rispetto al quarto trimestre 2006. Essi includono principalmente i proventi derivanti dall'erogazione di servizi a *Telecom Italia* da parte della controllata *Acotel S.p.A.*, pari nel

trimestre a 2.984 migliaia di euro, i ricavi conseguiti dalla controllata *Acotel do Brasil* per l'attività svolta in favore degli operatori brasiliani *TIM Celular* e *TIM Nordeste Telecomunicações*, pari complessivamente a 2.217 migliaia di euro, e quelli generati dall'attività svolta da *Info2cell* con i principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale, pari a 1.328 migliaia di euro. L'incremento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio deriva principalmente dal maggior fatturato conseguito dalla controllata brasiliana e da quella medio-orientale.

I ricavi generati dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 474 migliaia di euro, in aumento (+262%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale tipologia di ricavi è stata prodotta, per 463 migliaia di euro, dall'*Acotel S.p.A.* grazie ai rapporti commerciali in essere con primari istituti di credito italiani.

Il fatturato conseguito dai clienti *Media*, pari a 82 migliaia di euro, risulta in diminuzione rispetto al quarto trimestre 2006.

PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI

Il fatturato di questa linea di *business*, pari nel periodo 4.112 migliaia di euro, è riferibile all'attività svolta da *Jinny Software* attraverso contratti di fornitura e manutenzione con operatori di telefonia mobile operanti in Medio Oriente, Africa, America Latina, Asia ed Europa. L'attività commerciale svolta dalla controllata irlandese nel corso del 2007, se messa a confronto con quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente, evidenzia tassi di crescita del fatturato sia con riferimento al singolo quarto trimestre (+32%) sia prendendo in considerazione i dodici mesi (+42%).

PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione di sistemi elettronici di sicurezza sono risultati pari a 463 migliaia di euro, in diminuzione rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, e si riferiscono all'attività svolta dalla controllata *AEM S.p.A.* concernente l'installazione, la fornitura, l'assistenza e la manutenzione degli impianti di telesorveglianza installati presso le questure italiane, alcune delle filiali provinciali della Banca d'Italia e presso alcune società del Gruppo *ACEA*.

La ripartizione geografica dei ricavi è la seguente:

(migliaia di euro)	2007				2006			
	1 ott - 31 dic	%	1 gen - 31 dic	%	1 ott - 31 dic	%	1 gen - 31 dic	%
NORD AMERICA	8.096	38,1%	33.951	48,3%	8.731	50,8%	34.536	54,7%
ITALIA	4.012	18,9%	15.676	22,3%	4.080	23,8%	13.874	21,9%
AMERICA LATINA	3.348	15,7%	7.795	11,1%	1.109	6,5%	5.151	8,2%
MEDIO-ORIENTE	1.859	8,7%	5.599	8,0%	1.331	7,7%	5.943	9,4%
AFRICA	1.802	8,5%	3.930	5,6%	1.197	7,0%	1.980	3,1%
ASIA	1.250	5,9%	1.968	2,8%	169	1,0%	780	1,2%
ALTRI PAESI EUROPEI	899	4,2%	1.327	1,9%	554	3,2%	959	1,5%
	21.266	100%	70.246	100%	17.171	100%	63.223	100%

La suddivisione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del quarto trimestre 2007 conferma l'importanza della presenza del Gruppo Acotel al di fuori dei confini nazionali.

Nota 2 – Consumi di materie prime

I consumi di materie prime, pari nel trimestre a 1.163 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni sostenuti da *Jinny Software* (1.068 migliaia di euro).

Nota 3 – Servizi esterni

I costi per servizi esterni nel quarto trimestre 2007 sono stati pari a 13.994 migliaia di euro mentre ammontavano a 7.335 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2006. All'interno di tale voce di costo le componenti più significative sono riconducibili alla controllata *Flycell Inc.* (ed alle sue controllate dirette *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* e *Flycell Latin America*) e sono relative sia alle spese promozionali sostenute (5.151 migliaia di euro) per far conoscere al mercato i propri servizi, ed aumentare la propria base clienti, sia ai costi addebitati alle stesse dagli operatori telefonici e dall'integratore (3.982 migliaia di euro) per i servizi di trasporto ed esazione da essi fornito.

Seguono, in termini di rilevanza, i costi sostenuti nel trimestre per l'acquisizione dei contenuti editoriali dai *content providers* esterni al Gruppo, pari a 1.922 migliaia di euro, gli oneri per le consulenze ricevute, pari a 443 migliaia di euro, relativi ai corrispettivi per le prestazioni professionali di carattere commerciale, amministrativo, legale e tecnico di cui si sono avvalse le società del Gruppo per supportare la propria attività, per l'aggiornamento tecnico e tecnologico dei sistemi di gestione e sviluppo di servizi e apparati e per la gestione in *outsourcing* di alcune attività di carattere amministrativo e legale, l'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, pari a 431 migliaia di euro, e i costi per viaggi e trasferte, pari a 356 migliaia di euro.

Tra gli altri costi per servizi si segnalano i costi per la revisione contabile delle società del Gruppo, pari a 246 migliaia di euro, le spese telefoniche, pari a 184 migliaia di euro, i compensi agli organi sociali, pari a 160 migliaia di euro, e le *agency fees*, pari a 148 migliaia di euro.

La parte residua si riferisce ad altre spese di carattere generale (utenze, gestione e manutenzione degli immobili presso cui operano le società del gruppo, assicurazioni, ecc.) connesse alla gestione ordinaria.

Nota 4 – Godimento beni di terzi

I costi per *godimento di beni di terzi*, pari a 394 migliaia di euro, si riferiscono per la massima parte ai costi per le locazioni degli uffici presso cui operano le società del Gruppo.

Nota 5 - Costi del personale

I costi per il personale riguardano:

<i>(migliaia di euro)</i>	2007		2006	
	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic
Salari e stipendi	3.334	11.955	2.930	9.598
Oneri sociali	523	1.917	455	1.731
Trattamento di fine rapporto	80	275	72	257
Oneri finanziari	(11)	(45)	(21)	(43)
Altri costi	292	1.135	118	969
Totale	4.218	15.237	3.554	12.512

Nel prospetto successivo viene riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 31 dicembre 2007 ed il confronto tra i valori medi relativi al quarto trimestre ed ai primi dodici mesi 2007 e 2006:

	Al 31-12-2007	Media IV° trim. 2007	Media IV° trim. 2006	Media 2007	Media 2006
Dirigenti	19	18	19	19	18
Quadri	31	30	30	31	29
Impiegati e Operai	300	288	245	281	232
Totale	350	336	294	331	279

Nella successiva tabella viene presentata la distribuzione territoriale delle risorse umane del Gruppo:

	Al 31-12-2007	Al 31-12-2006
Italia	97	95
Libano	65	57
Giordania	62	52
USA	49	36
Irlanda	30	25
Emirati Arabi Uniti	20	19
Brasile	20	18
Malesia	4	-
Turchia	2	2
Romania	1	-
Totale	350	304

L'aumento dei costi del personale tra il quarto trimestre 2007 e l'analogo periodo 2006 è imputabile all'incremento dell'organico del Gruppo che, a sua volta, è riconducibile alla crescita dall'attività svolta soprattutto da parte dalle partecipate estere.

Nota 6 - Ammortamenti

Tale voce di costo si articola come dettagliato nella successiva tabella:

(migliaia di euro)	2007		2006	
	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic
Ammortamento delle attività immateriali non correnti	75	229	67	270
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	333	897	120	543
Totale	408	1.126	187	813

Gli ammortamenti delle attività immateriali non correnti includono principalmente l'ammortamento dei software e delle licenze utilizzate dalle varie società del Gruppo.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si riferiscono essenzialmente all'ammortamento degli apparati per le telecomunicazioni e delle infrastrutture necessarie per lo svolgimento delle attività aziendali. L'incremento fatto registrare nel quarto trimestre, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è riferibile essenzialmente all'ammortamento della piattaforma "VOIP" di proprietà della controllata *Noverca S.r.l.*

Nota 7 - Costi interni capitalizzati

I costi interni capitalizzati, pari a 706 migliaia di euro, sono relativi, per 601 migliaia di euro, al personale impiegato nello sviluppo del software costituente la piattaforma “Noverca”, brand attraverso il quale il Gruppo Acotel fornisce, a partire da metà 2007, soluzioni di comunicazione integrata (dati, audio, video) basati su protocollo IP fruibili attraverso una molteplicità di terminali: telefoni IP, personal computer, palmari, telefoni cellulari. La quota residua è relativa al costo del personale impiegato fa *Jinny Software* nello sviluppo delle nuove piattaforme.

Nota 8 - Altri costi

Nel terzo trimestre 2007 gli *Altri costi* si sono attestati a 619 migliaia di euro e sono riferiti, per 392 migliaia di euro, ad imposte indirette dovute da *Acotel do Brasil* e da *Flycell Latin America* in ottemperanza alla normativa locale e, per 171 migliaia di euro, alla svalutazione di crediti ritenuti non più esigibili da parte della controllata *I2C*.

La parte residua include le spese generali e gli oneri sostenuti dalle società del Gruppo nell’ambito della propria gestione ordinaria.

Nota 9 - Proventi ed oneri finanziari

Il saldo netto della gestione finanziaria nel quarto trimestre 2007 è negativo per 37 migliaia di euro e si articola come segue:

(migliaia di euro)	2007		2006	
	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic
Interessi attivi da investimenti finanziari	156	764	237	831
Interessi attivi bancari	22	139	50	101
Utili su cambi	311	339	168	176
Altri interessi attivi	7	18	1	10
Totale proventi finanziari	496	1.260	456	1.118
Interessi passivi ed oneri bancari	(123)	(251)	(54)	(168)
Perdite su cambi	(402)	(671)	(422)	(1.264)
Altri interessi passivi	(8)	(47)	(14)	(45)
Totale oneri finanziari	(533)	(969)	(490)	(1.477)
Totale gestione finanziaria	(37)	291	(34)	(359)

La voce Interessi da investimenti finanziari comprende gli utili derivanti dall’investimento a breve delle disponibilità monetarie di cui dispone il Gruppo.

Il risultato della gestione valutaria è generato principalmente dalla dinamica dei cambi di fine periodo sul valore dei finanziamenti infragruppo originariamente erogati in dollari.

Nota 10 - Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito del periodo, pari a 1.111 migliaia di euro, accolgono la stima delle imposte sul reddito e delle differite attive e passive stanziato dalle società del Gruppo.

Nota 11 - Risultato per azione

Il calcolo del risultato per azione di base e diluito è basato sui seguenti dati:

<i>(migliaia di euro)</i>	2007		2006	
	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic
Risultato (in migliaia di euro)	(24)	(1.209)	4.942	1.231
Numero di azioni (in migliaia)				
Azioni in circolazione ad inizio periodo *	3.916	3.916	3.916	3.916
Media ponderata di azioni proprie in portafoglio acquistate/vendute nel periodo	-	-	-	-
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	3.916	3.916	3.916	3.916
Risultato per azione base e diluito **	(0,01)	(0,31)	1,26	0,31

* : al netto delle azioni proprie in portafoglio alla stessa data.

** : i risultati per azione base del IV° trimestre e dei dodici mesi 2007 e 2006 coincidono con i risultati per azione diluiti non sussistendo le fattispecie dilutive indicate dallo IAS 33

COMMENTO ALLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007, pari a 24.459 migliaia di euro, si è decrementata di circa 1,1 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2007. Tale diminuzione è in gran parte dovuta all'impegno sostenuto dal Gruppo per supportare il lancio delle attività B2C in Brasile e Turchia e quello delle attività di comunicazione su protocollo IP in Italia.

COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	4° trimestre				1 gen - 31 dic			
	2007	2006	Variazioni		2007	2006	Variazioni	
Ricavi	21.266	17.171	4.095	24%	70.246	63.223	7.023	11%
Altri proventi	-	62	(62)	(100%)	9	75	(66)	(87%)
Totale	21.266	17.233	4.033	23%	70.255	63.298	6.957	11%
Margine Operativo Lordo	1.532	5.733	(4.201)	(73%)	2.868	4.752	(1.884)	(40%)
Risultato Operativo	1.124	5.545	(4.421)	(80%)	1.742	3.902	(2.160)	(55%)
Gestione finanziaria	(37)	(34)	(3)	(10%)	291	(359)	650	181%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.087	5.511	(4.424)	(80%)	2.033	3.543	(1.510)	(43%)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	(24)	4.942	(4.966)	(100%)	(1.209)	1.231	(2.440)	(198%)
Risultato per azione	(0,01)	1,26			(0,31)	0,31		
Risultato per azione diluito	(0,01)	1,26			(0,31)	0,31		

I risultati ottenuti dal Gruppo Acotel nel quarto trimestre 2007, se confrontati con quelli relativi all'analogo periodo del precedente esercizio, evidenziano un fatturato trimestrale in crescita (+24%) e margini reddituali prima delle imposte positivi.

L'incremento dei ricavi del trimestre è riconducibile principalmente all'attività commerciale svolta dalle controllate *Flycell Inc.*, *Acotel do Brasil*, *Jinny Software* ed *I2C*.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è risultato positivo per 1.532 migliaia di euro, in diminuzione rispetto al dato del quarto trimestre 2006. Su tale margine hanno inciso l'incremento dei costi in pubblicità sostenuti principalmente da *Flycell Inc.* e dalle sue dirette controllate *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* e *Flycell Latin America*, i costi di avvio delle attività commerciali di queste ultime ed i maggiori costi sostenuti per il personale dalle aziende del Gruppo.

Al netto degli ammortamenti, pari a 408 migliaia di euro, il Risultato Operativo risulta positivo per 1.124 migliaia di euro.

Per effetto della gestione finanziaria, negativa per 37 migliaia di euro, e della stima delle imposte del periodo, pari a 1.111 migliaia di euro, la perdita del quarto trimestre 2007 è pari a 24 migliaia di euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il percorso di sviluppo strategico intrapreso dal Gruppo nel 2007 non subirà variazioni nell'immediato futuro. Gli obiettivi di crescita dimensionale continueranno a rappresentare la principale priorità unitamente allo sviluppo della nuova offerta commerciale "Noverca" relativa ai servizi di comunicazione su protocollo IP.

Relativamente a tale iniziativa si ricorda che in data 28 dicembre 2007 *Intesa Sanpaolo S.p.A.* ed *Acotel Group S.p.A.* hanno sottoscritto un accordo che prevede:

- l'acquisto da parte di *Intesa Sanpaolo S.p.A.* di 198.075 azioni di Acotel, finora nel portafoglio della stessa *Acotel Group S.p.A.*, pari al 4,75% del suo capitale sociale, per un controvalore complessivo di 12,3 milioni di euro;
- l'ingresso di *Intesa Sanpaolo S.p.A.* con il 10% nella compagine sociale di *Noverca S.r.l.* - società interamente controllata da *Acotel Group S.p.A.* - mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale di 3,6 milioni di euro;
- la costituzione di una nuova società denominata *Noverca Italia S.r.l.* alla quale *Noverca S.r.l.* e *Intesa Sanpaolo S.p.A.* parteciperanno rispettivamente al 66% e al 34% del capitale sociale. *Noverca S.r.l.* conferirà alla nuova società il diritto di sfruttamento esclusivo per il mercato italiano della propria piattaforma tecnologica di servizi a valore aggiunto su protocollo Internet nonchè 5 milioni di euro in contanti. *Intesa Sanpaolo S.p.A.* parteciperà alla costituzione della nuova società attraverso un versamento di 13,3 milioni di euro;
- le regole di governance che disciplineranno i rapporti tra *Intesa Sanpaolo S.p.A.* ed il gruppo Acotel, fra cui il diritto di *Intesa Sanpaolo S.p.A.* di indicare un amministratore di *Acotel Group S.p.A.*.

Noverca Italia opererà sul mercato italiano come operatore virtuale di telecomunicazioni fisse e mobili ed offrirà all'utenza finale, sia consumer sia business, servizi di telefonia, servizi a valore aggiunto su protocollo Internet nonchè servizi di monetica e di mobile banking sviluppati congiuntamente con Intesa Sanpaolo.

Dal punto di vista industriale, l'accordo prevede anche i termini di una collaborazione marketing e commerciale per la distribuzione dell'offerta Noverca Italia in esclusiva per il settore bancario ai clienti della Divisione Banca dei Territori di Intesa Sanpaolo.

L'efficacia dell'accordo è sospensivamente condizionata:

- al conseguimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti;
- alla conclusione di un accordo con un operatore di rete mobile che consenta a Noverca Italia di divenire operatore mobile virtuale (MVNO);
- al completamento della perizia relativa al valore del diritto di sfruttamento esclusivo per il mercato italiano della piattaforma Noverca.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ARTICOLO 154-BIS, 2° COMMA, DEL D.LGS. 58/1998

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Luca De Rita, ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma, del Testo Unico della Finanza, dichiara che, a quanto consta, l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione trimestrale consolidata corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.